AR41

United Westburne Industries Limited

And Subsidiary Companies

United Westburne Industries Limited
And Subsidiary Companies

INTERIM REPORT
for the six months ended
September 30, 1984

TO OUR SHAREHOLDERS

The operations of United Westburne Industries Limited continued to record improved revenues in the six-month period ended September 30, 1984. Earnings, however, were reduced by increases in interest rates as well as selling, general and administrative costs.

Of particular importance to the Company is the stabilization of the United States division where the six-month pre-tax loss in the current fiscal year is $152,000 compared with pre-tax losses of $1,443,000 for the same six-month period in fiscal 1983 and $9,066,000 in the year ended March 31, 1984.

For the six-month period ended September 30, 1984, United Westburne recorded gross income of $564.5 million compared with $511.8 million for the same period in the previous year. Pre-tax earnings were $12.6 million compared with $14.5 million while net earnings applicable to common shares amounted to $8.1 million as compared with $8.8 million for the same period in 1983. This is equivalent to $0.86 per common share against $0.93 last year.

United Westburne is continuing an aggressive marketing campaign in North America and has relocated a number of outlets to areas of greater potential. The Company analyzes its products and services on an on-going basis to offer a more efficient selection of construction equipment, materials and tools while remaining sensitive to developments in the high-tech market.

Sam Abramovitch
Chairman

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the six months ended September 30
(Thousands of Canadian Dollars)

	1984	1983
INCOME		
Sales and operating revenue	**$562,837**	$510,289
Other income	**1,408**	1,356
Oil and gas production	**221**	197
	564,466	511,842
COSTS AND EXPENSES		
Cost of sales and services	**468,547**	422,657
Selling, general & administration	**69,859**	64,004
Interest — long term debt	**4,369**	3,860
— other	**6,933**	4,717
Depreciation & depletion	**2,088**	2,083
Oil and gas production	**46**	49
	551,842	497,370
Net earnings before income taxes	**12,624**	14,472
Provision for income taxes	**4,450**	5,649
Net earnings	**8,174**	8,823
Dividends paid on preferred shares	**42**	47
NET EARNINGS APPLICABLE TO COMMON SHARES	**$ 8,132**	$ 8,776
NUMBER OF COMMON SHARES OUTSTANDING	**9,415,485**	9,415,485
NET EARNINGS PER SHARE	**$0.86**	$0.93

The above figures are subject to year-end adjustment and audit.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the six months ended September 30
(Thousands of Canadian Dollars)

	1984	1983
SOURCE		
From Operations		
Net earnings	**$ 8,174**	$ 8,823
Amounts charged to earnings not affecting working capital:		
Depreciation, depletion & amortization	**2,095**	2,091
Deferred income taxes	**(147)**	(792)
(Gain) loss on sale of fixed assets	**62**	—
Unrealized currency translation gain, (loss)	**1,545**	(57)
	11,729	10,065
Sales of fixed assets	**42**	115
Increase in long-term debt	**—**	1,355
Receipts on mortgages receivable	**63**	23
Repayment of advances from affiliate	**183**	—
	12,017	11,558
APPLICATION:		
Additions to fixed assets	**2,154**	1,375
Dividends paid	**1,453**	1,458
Repayment of long term debt	**83**	106
Repayment of amount to parent company	**50**	50
Purchase of preferred shares	**90**	6
	3,830	2,995
INCREASE IN WORKING CAPITAL	**$ 8,187**	$ 8,563

United Westburne Industries Limited
et filiales

RAPPORT INTÉRIMAIRE
pour le semestre terminé
le 30 septembre 1984

RAPPORT À NOS ACTIONNAIRES

Les revenus provenant de l'exploitation de United Westburne Industries Limited ont continué à s'améliorer au cours de la période se terminant le 30 septembre 1984. Les bénéfices ont cependant diminué à cause de l'augmentation des taux d'intérêt ainsi que des coûts reliés aux ventes, aux frais généraux et d'administration.

La stabilisation de la division américaine dont la perte s'élevait à $152,000 avant impôts pour les six premiers mois de l'exercice financier en cours, en comparaison aux pertes avant impôts de $1,443,000 pour la même période au cours de l'exercice 1983 et de $9,066,000 pour l'exercice terminé en mars 1983 est d'une importance particulière pour la compagnie

United Westburne a enregistré un revenu de $564.5 millions pour les six mois se terminant le 30 septembre 1984, en comparaison aux $511.8 millions pour la même période de l'exercice précédent. Les bénéfices avant impôts sont de $12.6 millions en comparaison de $14.5 millions tandis que les bénéfices nets affectés aux actions ordinaires ont atteint $8.1 millions, en comparaison aux $8.8 millions pour la même période de 1983, ce qui équivaut à 86¢ par action ordinaire contre 93¢ en 1983.

United Westburne a poursuivi une campagne de marketing dynamique en Amérique du Nord et a relocalisé certains de ses points de vente à ses endroits mieux appropriés. La compagnie analyse de façon continue ses produits et services afin d'offrir un meilleur choix d'équipement, de matériaux et d'outils de construction, tout en demeurant consciente des développements du marché de la haute technologie.

Sam Abramovitch
Président du conseil

United Westburne Industries Limited
et filiales

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS
six mois terminés le 30 septembre
(en milliers de dollars canadiens)

	1984	1983
BÉNÉFICE		
Revenu provenant des ventes et de l'exploitation	**$562,837**	$510,289
Autre bénéfice	**1,408**	1,356
Produits pétroliers et gaziers	**221**	197
	564,466	511,842
FRAIS D'EXPLOITATION		
Coût des marchandises vendues et des services	**468,547**	422,657
Ventes générales et administration	**69,859**	64,004
Intérêt — dette à long terme	**4,369**	3,860
— autres	**6,933**	4,717
Amortissement et épuisement	**2,088**	2,083
Produits pétroliers et gaziers	**46**	49
	551,842	497,370
Bénéfice net avant impôts sur le revenu	**12,624**	14,472
Provision pour impôts sur le revenu	**4,450**	5,649
Bénéfice net	**8,174**	8,823
Dividendes versés sur les actions privilégiées	**42**	47
BÉNÉFICE NET APPLICABLE AUX ACTIONS ORDINAIRES	**$ 8,132**	$ 8,776
NOMBRE D'ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION	**9,415,485**	9,415,485
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	**$0.86**	$0.93

Les chiffres ci-dessus sont sujets au redressement et à la vérification de fin d'exercice.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
six mois terminés le 30 septembre
(en milliers de dollars canadiens)

	1984	1983
PROVENANCE DES FONDS		
Exploitation		
Bénéfice net	**$ 8,174**	$ 8,823
Charges portées aux résultats et n'influant pas sur le fonds de roulement:		
Amortissements et épuisement	**2,095**	2,091
Impôts sur le revenu reportés	**(147)**	(792)
(Gain), perte à la vente d'immobilisations	**62**	—
Gain, (perte) de change non matérialisé	**1,545**	(57)
	11,729	10,065
Vente d'immobilisations	**42**	115
Augmentation de la dette à long terme	**—**	1,355
Recettes sur les prêts hypothécaires	**63**	23
Remboursement d'avances d'une affiliée	**183**	—
	12,017	11,558
UTILISATION DES FONDS		
Nouvelles immobilisations	**2,154**	1,375
Dividendes versés	**1,453**	1,458
Remboursement de la dette à long terme	**83**	106
Remboursement d'un montant à la société mère	**50**	50
Achat d'actions privilégiées	**90**	6
	3,830	2,995
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	**$ 8,187**	$ 8,563